



## Resultados del período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2007

Buenos Aires, 12 de Noviembre de 2007

**Pampa Holding S.A.** ("Pampa" o la "Sociedad"); (BCBA: "PAMP"; Luxembourg Euro MTF market: "PAMPA"), **anuncia los resultados correspondientes período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007.**

Para mayor información, contactarse con:

**Ricardo Torres - CEO**  
**Joaquín Gianantonio – Mercado de Capitales**  
([pampa@pampaholding.com](mailto:pampa@pampaholding.com))

**Pampa Holding S.A.** la mayor compañía integrada del sector eléctrico argentino, que a través de sus subsidiarias participa en la generación, transmisión y distribución de electricidad, anuncia hoy una ganancia neta consolidada de \$116,7 millones (Pesos 0,0609 por acción o Pesos 1,5227 por GDS, calculado en base al promedio ponderado de acciones en circulación en el período), correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2007.

### 1. HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

#### **1.1. Canje accionario con los accionistas controlantes de EDENOR**

El 22 de junio de 2007 y luego de negociaciones entre un comité especial nombrado por el Directorio de Pampa y representantes de los accionistas controlantes del 51% de Edenor, se firmó un memorandum de entendimiento por el cual estos últimos manifestaron su intención de transferir sus tenencias accionarias controlantes indirectas de Edenor a cambio de nuevas acciones a emitirse por la Sociedad.

De aprobarse la operación, Pampa emitiría aproximadamente 457 millones de acciones a cambio del aporte en especie consistente en el 51% de Edenor. El canje accionario se realizaría tomando como referencia el promedio del precio de cierre de las acciones de la Sociedad y Edenor durante los últimos 10 días bursátiles al 22 de junio de 2007 inclusive, siendo los mismos \$ 2,701 y \$ 3,068 por acción, respectivamente.

El número de acciones a entregar a los accionistas controlantes de Edenor estaba sujeto a un ajuste en función del recálculo a realizarse el 15 de agosto de 2007. Si al realizar el recálculo, el número de Acciones de Pampa a entregar:

- se incrementaba (o se reducía) en menos del 5%, no habría ningún ajuste
- se incrementaba (o se reducía) en más del 5% pero no más del 12,5%, la cantidad de acciones a entregar se incrementaba (o reducía) en un 5%
- se incrementaba (o se reducía) en más del 12,5%, las Partes negociarían durante dos días un ajuste mutuamente aceptable

En este contexto, el 12 de julio de 2007, el Directorio aprobó ad referendum de lo que oportunamente resolviera la Asamblea de Accionistas la potencial operación.

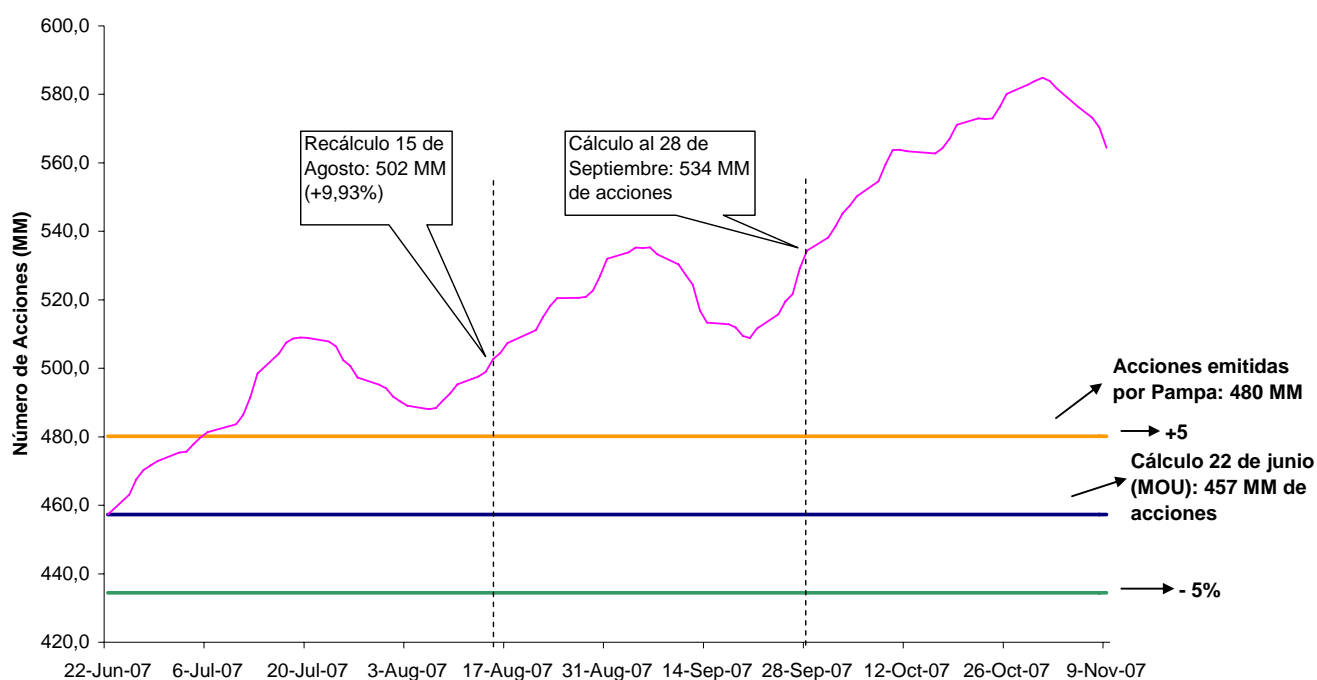
De acuerdo al recálculo realizado el 15 de agosto de 2007, Pampa emitiría 480.194.242 acciones a cambio del 51% de Edenor.

El 30 de agosto de 2007 la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó la emisión de 480.194.242 acciones ordinarias de la Sociedad con derecho a un voto por acción, con una prima de emisión de \$ 1,61, a ser integradas en especie mediante la transferencia a la Sociedad de las tenencias accionarias indirectas representativas del 51% del capital social de Edenor.

La operación fue aprobada con el 60.6% del capital habilitado para votar y los votos a favor representaron el 94.9% de los votos emitidos. Los accionistas controlantes de la Sociedad se abstuvieron en forma obligatoria de votar por conflicto de intereses.

Finalmente, el 28 de septiembre de 2007 fueron emitidas 480.194.242 acciones ordinarias de la Sociedad.

### Gráfico Canje Accionario



Pampa no pagó un premio por control por la adquisición del 51% de Edenor, sino que logró un descuento de aproximadamente 10%.

### 1.2. Modificación al Convenio de Asignación de Oportunidades con los Ejecutivos y a los contratos de emisión de Opciones de Compra

El 12 de julio de 2007, sujeto a la aprobación del aumento de capital relativo a la adquisición del 51% de Edenor el Directorio aprobó las siguientes modificaciones:

- No se emitirán nuevos Warrants con posterioridad al aumento de capital relativo a la adquisición de Edenor

- Para continuar afianzando la posición de liderazgo en el sector energético se focaliza la obligación de los Ejecutivos de asignación de oportunidades en forma preferencial a Pampa limitándola a activos y compañías relacionadas con el mercado energético local e internacional

El 30 de agosto de 2007 la Asamblea de Accionistas de la Sociedad aprobó las modificaciones al convenio.

### **1.3. Adquisición de Central Piedra Buena S.A.**

El 26 de julio de 2007 Pampa suscribió con Albanesi S.A. y con ciertas subsidiarias controladas por MatlinPatterson un contrato de compraventa de acciones mediante el que la Sociedad adquiriría el 100% de Central Piedra Buena S.A. por un monto de U\$S 85 millones.

El 3 de agosto de 2007 se cerró la operación de adquisición. Las sociedades adquiridas no poseen pasivos financieros.

Central Piedra Buena ("CPB"), es una central térmica ubicada en Ingeniero White, Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires. Posee una capacidad total instalada de 620 MW de potencia a través de dos turbinas de vapor de 310 MW cada una con la flexibilidad de quemar indistintamente gas natural y fuel oil. La planta ocupa 45 hectáreas y tiene además dos tanques con una capacidad de almacenamiento combinada de 60.000 m<sup>3</sup>. Asimismo, CPB tiene el uso exclusivo de un puerto de aguas profundas para el abastecimiento de fuel oil. La central se encuentra conectada (i) al Sistema Argentino de Interconexión (SADI) a través de dos líneas de 500 KV de 27 kms y (ii) a Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) a través de un gasoducto propio de 22 kms.

### **1.4. Proyecto de construcción de una central de energía eléctrica en la Provincia de Chubut, Argentina**

El 6 de agosto de 2007 la Sociedad firmó un acuerdo con Emgasud S.A. ("Emgasud") para la realización de un proyecto para la construcción de una central de ciclo combinado de 400 MW aproximadamente a base de gas natural y un parque eólico de 100 MW aproximadamente.

Dicho proyecto será desarrollado por Ingentis S.A., cuyo capital será integrado de la siguiente manera: (i) en un 39% por la Provincia de Chubut y (ii) en un 61% por una sociedad vehículo cuyos accionistas son Emgasud y la Sociedad.

Asimismo, el día 6 de agosto de 2007, Ingentis S.A. firmó con la Provincia de Chubut un contrato de cesión de regalías en especie, mediante el cual se ha acordado que la Provincia de Chubut cederá a Ingentis S.A. el derecho a recibir de los productores el gas necesario para el Proyecto Ingentis.

El 11 de octubre de 2007, Pampa y Emgasud S.A. han resuelto modificar el acuerdo de accionistas suscripto con fecha 6 de agosto de 2007, estableciendo que el capital inicial de la sociedad vehículo, denominada Inversora Ingentis S.A., a través de la cual se canalizará la inversión de la Sociedad en el Proyecto Ingentis, será de hasta U\$S 40 millones, representado en un 20% en acciones ordinarias con derecho a voto, de titularidad en partes iguales de la Sociedad y Emgasud S.A., y en un 80% en acciones preferidas sin derecho a voto de titularidad en partes iguales de la Sociedad y de Dilurey S.A., ésta última controlada en un 100% por la Sociedad.

Asimismo, conforme lo acordado el 6 de agosto de 2007, se mantiene el derecho otorgado a favor de Emgasud S.A. para ejercer, hasta el 31 de diciembre de 2011, una opción de compra para adquirir el 50% de las acciones preferidas en circulación de Inversora Ingentis S.A. de titularidad de Dilurey S.A.

Adicionalmente, Inversora Ingentis S.A. ha celebrado un contrato con GE Package Power Inc y General Electric International Inc., Sucursal Argentina, por la suma de U\$S 70.248.658 para la adquisición de dos turbogeneradores a gas natural de 102,3 MW de potencia cada uno. Se estima una inversión total de aproximadamente U\$S 119 millones para esta etapa del proyecto.

### **1.5. Pampa Energía S.A.: Expansión Loma La Lata**

El 6 de septiembre de 2007 Pampa Energía S.A., subsidiaria de la Sociedad, suscribió dos contratos de ingeniería, provisión y construcción con empresas del grupo español Isolux Corsan S.A. para la conversión a ciclo combinado de su planta Loma La Lata ubicada en la Provincia de Neuquén. Actualmente Loma La Lata posee tres turbinas de gas de 123 MW cada una con una potencia instalada total de 369 MW. Este proyecto incrementará la potencia en 180 MW, la potencia total una vez concluido el proyecto será de 549 MW.

El monto total de los contratos inherentes al Proyecto asciende a U\$S 191 millones más costos adicionales por U\$S 14 millones aproximadamente. La fecha estimada para la puesta en marcha del Proyecto es marzo 2010.

Asimismo, Pampa se encuentra en avanzadas negociaciones con consultoras especialistas en desarrollo, certificación, y comercialización de créditos de carbono, a los efectos de registrar el Proyecto bajo los términos del artículo 12 del Protocolo de Kyoto del cual nuestro país es signatario.

### **1.6. Central Térmica Güemes:**

#### **Canje de las Obligaciones Negociables**

El 12 de junio de 2007 CTG lanzó públicamente una oferta de canje voluntaria por la totalidad de las obligaciones negociables al 2% con vencimiento en 2013 que se encontraban en circulación por US\$ 53.600.000. Se ofrecieron dos alternativas de canje: canje por un monto en efectivo equivalente al 65% del valor nominal de los bonos canjeados, o canje por un nuevo bono con tasas de mercado y vencimiento en 2017 a una relación de canje del 65%.

Al 20 de julio de de 2007, fecha de expiración de la oferta de canje, CTG recibió y aceptó ofertas por el 88,7% sobre el total de la deuda sujeta a reestructuración. La consumación del canje se efectuó el 25 de julio de 2007, fecha en la cual CTG, en base a las condiciones ofertadas y aceptadas por los tenedores participantes, procedió a:

- Emitir y entregar obligaciones negociables simples al 10,5%, con vencimiento el día 11 de septiembre de 2017 por un valor nominal de U\$S 22.030.320.
- Efectuar un pago en efectivo por un monto de U\$S 8.864.635 para los tenedores que optaron por esta opción.
- Efectuar un pago en efectivo por un monto de US\$ 335.566 correspondiente a los intereses devengados e impagos hasta la fecha de canje, mas un pago en efectivo por un monto de U\$S 72.770 para los acreedores que realizaron la aceptación temprana.

#### **Aumento de Capital Social**

El 18 de septiembre de 2007, la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de CTG resolvió aumentar su capital social en la suma de \$208.000.040 equivalentes a U\$S 65.000.000, mediante la emisión de 180.869.600 acciones preferidas escriturales de la sociedad de valor nominal \$1 por acción

y sin voto, fijándose una prima de emisión de \$0,15 por acción, resultando una prima de emisión de \$27.130.440 a los fines de proveer los fondos suficientes para el proyecto de ampliación de la capacidad de planta de dicha sociedad. El proyecto de generación termoeléctrica tendrá una potencia nominal de 98.8 MW y estará localizado dentro del predio de CTG y su vinculación eléctrica al sistema Argentino de Interconexión se hará directamente a la SE 132 Kv Güemes.

Los accionistas de acciones preferidas tendrán derecho a percibir dividendos en forma proporcional a sus tenencias en la sociedad, al igual que los accionistas de acciones ordinarias.

Con posterioridad al 18 de septiembre de 2008, las acciones preferidas podrán ser convertidas en ordinarias a solicitud de su titular. La relación de cambio será por cada acción ordinaria se entregará una acción preferida.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el aumento de capital se encuentra totalmente integrado.

Al 30 de septiembre de 2007 la composición accionaria y las tenencias accionarias están compuestas de la siguiente manera:

Accionistas	Tipo de Acciones	% de participación sobre el	
		Capital	Votos
Pampa Energía <sup>1</sup>	Acciones Preferidas	74%	-
Powerco <sup>1</sup>	Acciones Ordinarias Clase A	15%	60%
Estado Nacional <sup>2</sup>	Acciones Ordinarias Clase B	8%	30%
PPP	Acciones Ordinarias Clase C	3%	10%

<sup>1</sup> Pampa posee el 100% de Pampa Energía S.A. y Powerco S.A.

<sup>2</sup> El Estado Nacional posee una opción compra por el 30% de las acciones preferidas a su valor nominal + Tasa Libor + 2,5%.

## **2. HECHOS POSTERIORES**

### **2.1 Edenor: Emisión y Recompra de Obligaciones Negociables**

En el marco de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables de mediano plazo por un monto máximo en todo momento en circulación de hasta US\$ 600.000.000, el día 9 de octubre de 2007 EDENOR emitió Obligaciones Negociables por US\$ 220.000.000, a diez años de plazo, con un precio de emisión del 100% del monto del capital, devengando intereses a partir de la fecha de emisión a una tasa anual fija del 10,5%, pagaderos de cupones semestrales, siendo la amortización del capital un único pago al vencimiento.

EDENOR destinará la mayor parte de los fondos netos que reciba de la venta de las Obligaciones Negociables en esta oferta para solventar la recompra, pago o rescate de sus Obligaciones Negociables a Descuento con vencimiento en 2014 en circulación.

Desde el 1 de octubre 2007 y hasta la fecha de presentación de los presentes estados contables EDENOR ha recomprado parcialmente en sucesivas operaciones a precios de mercado las "obligaciones negociables a descuento" y a "la par tasa fija", por un monto que asciende a U\$S 125,7 millones de valor nominal.

## 2.2 Novedades Regulatorias

### Edenor

El 4 de octubre de 2007 fue publicada en el Boletín Oficial de la Nación la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación que establece que de los fondos resultantes de la diferencia entre el cobro de cargos adicionales derivados de la aplicación del Programa de Uso Racional de la Energía Eléctrica (PUREE), y el pago de bonificaciones a usuarios derivados del mismo programa, se deduzcan las sumas que EDENOR abone en concepto de Coeficiente de Actualización Trimestral (CAT) instaurado por el Artículo 1° de la Ley N° 25.957 y los montos correspondientes al concepto del Mecanismo de Monitoreo de Costos (MMC), hasta tanto se reconozca su efectivo traslado a la tarifa.

Asimismo establece que el ajuste por MMC para el período mayo 2006 a abril de 2007 aplicable a partir del 1 de mayo de 2007 es del 9,63 %.

Adicionalmente, el 25 de octubre de 2007 fue emitida la Resolución ENRE N° 710/2007 en la cual se aprueba el procedimiento compensador del MMC establecido en la Resolución 1037/2007 de la Secretaría de Energía de la Nación.

### Reconocimiento de Costos Combustibles Líquidos

El día 29 de octubre de 2007 la Secretaría de Energía de la Nación comunicó que los costos variables a reconocer a los generadores, deberán incrementarse en función del combustible líquido consumido, en los siguientes valores:

- Generación con Gasoil/Diesel Oil: \$8,61/MW
- Generación con Fuel Oil: \$5,00/MW

Este incremento en el reconocimiento de costos hubiera implicado un aumento en las ventas de Central Piedra Buena de aproximadamente \$7,2 millones (para el nivel de generación acumulado al 30 de septiembre de 2007).

## 3. RESUMEN DE GENERACIÓN ELÉCTRICA

Los activos de generación eléctrica de Pampa incluyen las participaciones en Hidroeléctrica Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Térmica Loma La Lata y Central Piedra Buena.

El siguiente cuadro resume los activos de generación eléctrica de Pampa:

Activos de Generación Eléctrica <sup>1</sup>	Capacidad Instalada (MW)	Generación Neta (GWh)			
		1Trim. 2007	2Trim. 2007	3Trim. 2007	Total Acumulado
<b>HINISA</b>	<b>265</b>	337	207	236	<b>780</b>
<b>HIDISA</b>	<b>388</b>	261	126	120	<b>507</b>
<b>Güemes</b>	<b>261</b>	370	431	472	<b>1.273</b>
<b>Loma La Lata<sup>2</sup></b>	<b>369</b>	513	316	551	<b>1.380</b>
<b>Piedra Buena<sup>3</sup></b>	<b>620</b>	643	894	927	<b>2.464</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.904</b>	<b>2.124</b>	<b>1.973</b>	<b>2.307</b>	<b>6.404</b>
Participación de Mercado	7,9%	7,9%	7,6%	8,9%	8,1%

<sup>1</sup> Fuentes: Pampa Holding S.A. y C.A.M.M.E.S.A.

<sup>2</sup> La adquisición se concretó el 17 de mayo de 2007.

<sup>3</sup> La operación de compra se cerró el 3 de agosto de 2007.

#### **4. INDICADORES FINANCIEROS RELEVANTES**

El presente período incluye los resultados de nuestras inversiones en Transener S.A., Hidroeléctrica Nihules S.A., Hidroeléctrica Diamante S.A. y Central Térmica Güemes S.A por el período de nueve meses de enero a septiembre de 2007, los de Pampa Energía S.A. por el período comprendido entre los días 17 de mayo y 30 de septiembre de 2007, y los de Central Piedra Buena S.A. por el período comprendido entre el 3 de agosto y el 30 de septiembre de 2007.

##### **4.1. Balance General Consolidado (AR\$)**

	<b>30.09.07</b>		<b>30.09.07</b>
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Caja y bancos	133.653.481	Cuentas por pagar	406.022.368
Inversiones	986.093.533	Deudas bancarias y financieras	57.862.005
Créditos por ventas	504.846.579	Remuneraciones y cargas sociales	70.800.696
Otros créditos	113.677.896	Cargas fiscales	133.925.745
Materiales y repuestos	22.702.671	Otras deudas	94.114.537
Bienes de cambio	3.132.270	Previsiones	36.615.000
Otros activos	43.010		
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>1.764.149.440</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>799.340.351</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Créditos por ventas	201.823.769	Cuentas por pagar	80.273.454
Inversiones	518.530	Deudas bancarias y financieras	1.698.645.023
Otros créditos	205.041.667	Remuneraciones y Cargas Sociales	30.037.577
Materiales y repuestos	22.652.901	Cargas fiscales	564.919.233
Bienes de cambio	8.326.361	Otras deudas	276.715.064
Bienes de uso	4.798.393.435	Previsiones	45.701.230
Activos intangibles	371.886.634	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>2.696.291.581</b>
Otros activos	171.165.070	<b>Total del Pasivo</b>	<b>3.495.631.932</b>
<b>Subtotal del Activo no Corriente</b>	<b>5.779.808.367</b>	<b>PARTICIPACION DE TERCEROS EN SOCIEDADES CONTROLADAS</b>	<b>1.488.039.861</b>
Llave de Negocio	607.414.538		
<b>Total del Activo no Corriente</b>	<b>6.387.222.905</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.167.700.552</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>8.151.372.345</b>	<b>Total del Pasivo, Participación de Terceros en Sociedades Controladas y Patrimonio Neto</b>	<b>8.151.372.345</b>

## 4.2. Estado de Resultados Consolidado (AR\$)

	1 Trim. 2007	2 Trim. 2007	3 Trim. 2007	Acumulado
Ingresos por ventas	170.347.079	170.808.460	375.366.150	716.521.689
Resultado por tenencia de acciones	(972.125)	17.843.354	7.006.053	23.877.282
Costo de ventas	(107.576.651)	(132.290.124)	(317.177.511)	(557.044.286)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>61.798.303</b>	<b>56.361.690</b>	<b>65.194.692</b>	<b>183.354.685</b>
Gastos de comercialización	(1.204.089)	(1.241.868)	(2.645.876)	(5.091.833)
Gastos de administración	(14.029.226)	(16.476.910)	(19.403.845)	(49.909.981)
Amortización llave de negocio	36.920	(19.524)	(2.003.220)	(1.985.824)
<b>Resultado operativo</b>	<b>46.601.908</b>	<b>38.623.388</b>	<b>41.141.751</b>	<b>126.367.047</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por activos:				
Intereses financieros	14.741.958	18.867.210	15.612.270	49.221.438
Impuestos y gastos bancarios	(1.388.080)	(1.053.435)	(2.412.741)	(4.854.256)
Diferencia de cambio	7.466.926	5.480.967	35.251.301	48.199.194
Resultado por conversión	-	-	3.689.288	3.689.288
Resultado por medición a valor actual de	(4.077.741)	(635.999)	815.484	(3.898.256)
Resultado por tenencia de títulos y fondos	1.683.296	(5.616.822)	(3.793.813)	(7.727.339)
Diversos	122.369	491.489	480.437	1.094.295
<b>Subtotal</b>	<b>18.548.728</b>	<b>17.533.410</b>	<b>49.642.226</b>	<b>85.724.364</b>
Resultados financieros y por tenencia generados por pasivos:				
Intereses financieros	(12.452.132)	(9.376.600)	(12.442.136)	(34.270.868)
Diferencia de cambio	(4.713.754)	981.610	(9.596.974)	(13.329.118)
Resultado por medición a valor actual de	(1.868.941)	(2.349.944)	(2.772.498)	(6.991.383)
Resultado por reestructuración de deuda	-	(1.203.682)	512.192	(691.490)
Diversos	(31.613)	(333.760)	(282.078)	(647.451)
<b>Subtotal</b>	<b>(19.066.440)</b>	<b>(12.282.376)</b>	<b>(24.581.494)</b>	<b>(55.930.310)</b>
<b>Total resultados financieros netos</b>	<b>(517.712)</b>	<b>5.251.034</b>	<b>25.060.732</b>	<b>29.794.054</b>
Otros ingresos y egresos netos	(2.771.812)	(1.911.341)	651.295	(4.031.858)
<b>Ganancia antes de impuestos y de la participación de terceros en sociedades controladas</b>	<b>43.312.384</b>	<b>41.963.081</b>	<b>66.853.778</b>	<b>152.129.243</b>
Impuesto a las ganancias	(3.318.138)	(16.333.061)	10.909.662	(8.741.537)
Participación de terceros en sociedades	(8.829.327)	(4.478.606)	(13.416.437)	(26.724.370)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>31.164.919</b>	<b>21.151.414</b>	<b>64.347.003</b>	<b>116.663.336</b>
<b>Ganancia por acción básico</b>	<b>0,0390</b>	<b>0,0202</b>	<b>0,0609</b>	<b>0,1216</b>
<b>Ganancia por acción diluido</b>	<b>0,0366</b>	<b>0,0189</b>	<b>0,0564</b>	<b>0,1122</b>

## 4.3. Información por segmento

Pampa concentra sus negocios primariamente en el sector eléctrico, participando en los segmentos de transmisión y generación de electricidad que se encuentran distribuidas entre los distintos entes jurídicos en los que la Sociedad posee participación. A través de sus sociedades controladas, y sobre la base de la naturaleza, clientes y riesgos involucrados se han identificado los siguientes segmentos de negocios:

- Transmisión de Energía, por la participación indirecta en Transener S.A. y sus subsidiarias.
- Generación de Energía integrado por las participación directa en Pampa Energía e indirecta en Hidroeléctrica Nihules, Hidroeléctrica Diamante, Central Térmica Güemes, Central Piedra Buena, Dilurey e inversiones en acciones de otras compañías vinculadas al sector de generación eléctrica.
- Holding, integrado por operaciones propias, tales como servicios de administración e inversiones financieras.
- Otros, integrado por inversiones inmobiliarias y en otras compañías no vinculadas al sector eléctrico.



Información de Resultados Consolidados (al 30 de septiembre de 2007)	Transmisión	Generación	Distribución	Holding	Otros	Eliminaciones	Consolidado
Ventas de Transmisión	186.958.330	-	-	-	-	-	186.958.330
Ventas de Generación	-	527.050.161	-	-	-	-	527.050.161
Resultado por tenencia de acciones	-	20.421.773	-	-	3.455.509	-	23.877.282
Otras Ventas	-	-	-	4.315.406	1.563.641	(3.365.849)	2.513.198
<b>Total Ventas</b>	<b>186.958.330</b>	<b>547.471.934</b>	<b>-</b>	<b>4.315.406</b>	<b>5.019.150</b>	<b>(3.365.849)</b>	<b>740.398.971</b>
Costo de Ventas	(100.563.012)	(390.400.235)	-	-	(1.003.529)	792.356	(491.174.420)
<b>Resultado Bruto</b>	<b>86.395.318</b>	<b>157.071.699</b>	<b>-</b>	<b>4.315.406</b>	<b>4.015.621</b>	<b>(2.573.493)</b>	<b>249.224.551</b>
Gastos de Administración y Comercialización	(16.083.937)	(18.016.502)	-	(10.952.112)	(1.036.078)	2.573.493	(43.515.136)
<b>Subtotal</b>	<b>70.311.381</b>	<b>139.055.197</b>	<b>-</b>	<b>(6.636.706)</b>	<b>2.979.543</b>	<b>-</b>	<b>205.709.415</b>
Reserva Opciones Directores	-	-	-	(8.825.003)	-	-	(8.825.003)
Depreciación de Bienes de Uso	(22.453.880)	(15.030.718)	-	(26.425)	-	-	(37.511.023)
Amortización de Activos Intangibles	149.280	(14.120.643)	-	-	-	-	(13.971.363)
Amortización de Otros Activos	(17.049.155)	-	-	-	-	-	(17.049.155)
Amortización de Llave de Negocio	638.798	(2.624.622)	-	-	-	-	(1.985.824)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>31.596.424</b>	<b>107.279.214</b>	<b>-</b>	<b>(15.488.134)</b>	<b>2.979.543</b>	<b>-</b>	<b>126.367.047</b>
Resultados Financieros y Por Tenencia Netos:							
Generados por Activos	6.230.726	17.893.710	-	61.599.928	-	-	85.724.364
Generados por Pasivos	(39.600.729)	(16.037.899)	-	-	(291.682)	-	(55.930.310)
Otros Ingresos y Egresos Netos	799.817	(2.801.958)	-	(2.158.912)	129.195	-	(4.031.858)
<b>Resultado Antes del Impuesto a las Ganancias y de la Participación Minoritaria</b>	<b>(973.762)</b>	<b>106.333.067</b>	<b>-</b>	<b>43.952.882</b>	<b>2.817.056</b>	<b>-</b>	<b>152.129.243</b>
Impuestos a las Ganancias	(2.348.517)	(11.483.119)	-	5.090.099	-	-	(8.741.537)
Participación de Terceros en Sociedades Controladas	3.212.154	(29.936.524)	-	-	-	-	(26.724.370)
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>(110.125)</b>	<b>64.913.424</b>	<b>-</b>	<b>49.042.981</b>	<b>2.817.056</b>	<b>-</b>	<b>116.663.336</b>

Información de Resultados Consolidados (al 30 de septiembre de 2007)	Transmisión	Generación	Distribución	Holding	Otros	Eliminaciones	Consolidado
<b>Activos Totales</b>	1.023.050.498	2.060.619.844	4.715.919.496	585.307.257	48.562.014	(282.086.764)	8.151.372.345
<b>Pasivos Totales</b>	832.940.094	863.035.557	3.460.155.420	102.315.970	7.311.516	(282.086.764)	4.983.671.793

Información adicional de la sociedad podrá encontrarla en:

[www.cnv.org.ar](http://www.cnv.org.ar)  
[www.pampaholding.com](http://www.pampaholding.com)